

REICHMUTH BOTTOM FISHING

Halbjahresbericht per 30.06.2023

Teilvermögen des Reichmuth Aktienfonds
Vertraglicher Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art
«Effektenfonds»

Klasse	Valor	Währung
G	35781784	EUR
P	1380343	EUR

Rechnungswährung: EUR

Reichmuth & Co Investment Management AG
Luzern, 24.08.2023



Inhaltsverzeichnis

1	Organisation und Verwaltung	2
2	Vertriebsorganisation	3
3	Abschlusszahlen	4
4	Derivative Finanzinstrumente - Risiko gemäss Commitment I	8
5	Spesen zu Gunsten Teilvermögen und Kommissionen zu Gunsten Fondsleitung	8
6	Zusätzliche Informationen und Ausserbilanzgeschäfte	8
7	Vergütungen gemäss Fondsvertrag	9
8	Benchmark	9
9	TER	9
10	Fussnoten	9
11	Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung der Nettoinventarwerte	10

1 Organisation und Verwaltung

Fondsleitung

Firma Reichmuth & Co Investment Management AG
Sitz Rütligasse 1, 6003 Luzern

Verwaltungsrat

Christof Reichmuth, VR-Präsident
Georges Burki, Mitglied
Dr. Hanns-Joachim Egner, Mitglied
Michail Andre Otto Stahlhut, Mitglied
Marcus Waldspühl, Mitglied

Geschäftsleitung

Dr. Stefan Hasenböhler
Geschäftsführer
Michael Otte
Mitglied

Delegationen

Fondsadministration Swisscanto Fondsleitung AG, Zürich
Vermögensverwaltung Reichmuth & Co., Luzern
Compliance Reichmuth & Co., Luzern
Risikomanagement Reichmuth & Co., Luzern

Depotbank

Reichmuth & Co., Luzern

Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG, Luzern

Hinterlegungsstellen

SIX SIS AG, Olten
Reichmuth & Co., Luzern

Publikationsplattform

Swiss Fund Data AG, Zürich

2 Vertriebsorganisation

Zahlstelle

Reichmuth & Co., Rütligasse 1, 6003 Luzern

Vertriebsträger

Reichmuth & Co., Rütligasse 1, 6003 Luzern

Reichmuth & Co Investment Management AG, Rütligasse 1, 6003 Luzern

3 Abschlusszahlen

Übersicht

	von	01.01.2023	01.01.2022	01.01.2021	01.01.2020
	bis	30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Konsolidiert					
	EUR				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		24'632'438.21	21'501'587.01	21'166'674.97	17'850'822.20
Klasse G					
	EUR				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		4'165'599.85	3'920'761.67	4'088'337.82	3'349'434.06
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		2'000	2'000	2'000	2'000
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		2'082.80	1'960.40	2'044.15	1'674.70
Ausschüttung je Anteil		-	69.80	45.00	33.80
Total Expense Ratio (TER)		0.29 %	0.30 %	0.29 %	0.33 %
Klasse P					
	EUR				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		20'466'838.36	17'580'825.34	17'078'337.15	14'501'388.14
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		9'955	9'054	8'436	8'676
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		2'055.95	1'941.75	2'024.45	1'671.45
Ausschüttung je Anteil		-	56.00	31.20	23.20
Total Expense Ratio (TER)		0.99 %	1.00 %	0.98 %	1.02 %
Total Expense Ratio (TER) inkl. Performance Fee		1.72 %	1.00 %	1.70 %	1.02 %

Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind vergangenheitsbezogen. Diese dürfen nicht als Garantie für die zukünftige Entwicklung verstanden werden.

Performance

	YTD / 30.06.2023	2022	2021	2020
Klasse G	9.88 %	-1.92 %	24.27 %	-3.93 %
Klasse P	8.82 %	-2.57 %	22.62 %	-4.58 %

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kosten und Kommissionen unberücksichtigt.

Vermögensrechnung

(Verkehrswerte)	30.06.2023	31.12.2022
Bankguthaben auf Sicht	601'896.82	1'041'712.52
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	23'475'464.64	20'379'268.26
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	716'232.20	0.00
Derivative Finanzinstrumente	-45'300.46	78'403.79
Sonstige Vermögenswerte	22'060.53	11'846.16
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	24'770'353.73	21'511'230.73
Andere Verbindlichkeiten	-137'915.52	-9'643.72
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	24'632'438.21	21'501'587.01

Entwicklung der Anzahl Anteile

	von bis	01.01.2023 30.06.2023	01.01.2022 31.12.2022
Klasse G			
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		2'000	2'000
Ausgegebene Anteile		-	-
Zurückgenommene Anteile		-	-
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		2'000	2'000
Klasse P			
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		9'054	8'436
Ausgegebene Anteile		1'226	963
Zurückgenommene Anteile		-325	-345
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		9'955	9'054

Veränderung des Nettofondsvermögens

	von bis	01.01.2023 30.06.2023	01.01.2022 31.12.2022
Konsolidiert			
Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode		21'501'587.01	21'166'674.97
Ausbezahlte Ausschüttung		-699'152.00	-355'387.20
Saldo aus dem Anteilverkehr		1'886'216.95	1'188'055.51
Gesamterfolg aus Erfolgsrechnung		1'943'786.25	-497'756.27
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		24'632'438.21	21'501'587.01

Erfolgsrechnung

	von bis	01.01.2023 30.06.2023	01.01.2022 31.12.2022
Konsolidiert			
Ertrag			
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungswertpapiere und -rechte		523'150.13	801'789.60
Erträge der Gratisaktien		22'525.00	0.00
Erträge der Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen		11'434.68	0.00
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		1'107.37	27'544.54
Total Ertrag		558'217.18	829'334.14
Aufwand			
Passivzinsen		2.31	-2.31
Prüfaufwand		-3'757.74	-7'788.63
Reglementarische Vergütungen an die Vermögensverwalterin		-50'752.89	-85'534.03
Reglementarische Vergütungen an die Depotbank		-20'550.15	-35'120.67
Reglementarische Vergütungen an die Fondsleitung		-21'254.21	-36'000.51
Erfolgsabhängige Vergütung		-131'256.65	0.00
Übertrag der erfolgsabhängigen Vergütung auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste		131'256.65	0.00
Sonstige Aufwendungen		-6'358.60	-13'291.35
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		-1'427.70	-5'540.42
Total Aufwand		-104'098.98	-183'277.92
Nettoertrag / Verlust		454'118.20	646'056.22
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		1'367'696.63	-513'797.77
Zahlungen aus Kapitaleinlageprinzip		58'302.10	73'014.34
Übertrag der erfolgsabhängigen Vergütung		-131'256.65	0.00
Realisierter Erfolg		1'748'860.28	205'272.79
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		194'925.97	-703'029.06
Gesamterfolg		1'943'786.25	-497'756.27

Inventar des Fondsvermögens am Ende der Rechnungsperiode und Bestandesveränderungen während der Periode

ISIN / Fälligkeitsdatum	Bezeichnung	Anz / Nom in Tsd. 01.01.2023	Kauf Zugang 2)	Verkauf Abgang 3)	Anz / Nom in Tsd. Wäh- rung 30.06.2023	Kurs 8)	Kurswert EUR	in % 7)	Kat.
Wertpapiere, die an einer Börse kotiert sind							24'190'109.69	97.66	
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte							23'473'877.49	94.77	
CA13321L1085	CAMECO CORP	28'500	0	28'500	0 CAD	0.00	0.00	0.00	
CA4969024047	KINROSS GOLD CORP	174'000	46'000	55'000	165'000 CAD	6.32	721'696.64	2.91	a)
CAD							721'696.64	2.91	
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	3'800	0	3'800	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	0	3'000	0	3'000 CHF	273.50	840'189.85	3.39	a)
CH0012214059	HOLCIM LTD	14'000	0	2'500	11'500 CHF	60.20	708'913.39	2.86	a)
CH1169360919	ACCELERON INDUSTRIES AG	25'000	0	25'000	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
CHF							1'549'103.24	6.25	
BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	0	15'000	0	15'000 EUR	51.83	777'450.00	3.14	a)
DE0005552004	DHL GROUP	17'000	2'000	1'000	18'000 EUR	44.73	805'140.00	3.25	a)
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	24'000	2'000	0	26'000 EUR	25.37	659'620.00	2.66	a)
DE0006292030	KSB SE & CO KGAA-VORZUG	1'730	0	1'730	0 EUR	0.00	0.00	0.00	
DE000A3E5D56	FUCHS PETROLUB SE	25'000	5'000	0	30'000 EUR	29.35	880'500.00	3.55	a)
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	16'950	5'000	1'950	20'000 EUR	50.67	1'013'400.00	4.09	a)
NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS NV	26'500	11'184	10'000	27'684 EUR	19.81	548'364.67	2.21	a)
NL0011821202	ING GROEP NV	80'000	25'000	25'000	80'000 EUR	12.34	987'040.00	3.98	a)
NL0011821392	SIGNIFY NV	0	18'000	0	18'000 EUR	25.67	462'060.00	1.87	a)
NL0013654783	PROSUS NV	10'600	0	1'600	9'000 EUR	67.11	603'990.00	2.44	a)
EUR							6'737'564.67	27.20	
GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	0	14'000	0	14'000 GBP	2'608.00	425'231.99	1.72	a)
GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	40'000	15'000	0	55'000 GBP	1'108.50	710'049.61	2.87	a)
GB00063H8491	ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	470'000	0	30'000	440'000 GBP	151.05	774'040.55	3.12	a)
GB000BMX86B70	HALEON PLC	187'000	23'000	0	210'000 GBP	322.25	788'138.47	3.18	a)
GB000P6MXD84	SHELL PLC	47'000	0	0	47'000 GBP	2'342.50	1'282'235.41	5.18	a)
JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	115'000	30'000	0	145'000 GBP	444.50	750'637.19	3.03	a)
JE00BJ1DLW90	MAN GROUP PLC/JERSEY	0	330'000	0	330'000 GBP	218.50	839'760.98	3.39	a)
GBP							5'570'094.20	22.49	
HK0941009539	CHINA MOBILE LTD	100'000	0	0	100'000 HKD	64.05	748'800.61	3.02	a)
KYG017191142	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	60'000	10'000	0	70'000 HKD	81.20	664'509.39	2.68	a)
KYG217651051	CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	110'000	20'000	0	130'000 HKD	47.85	727'230.94	2.94	a)
HKD							2'140'540.94	8.64	
JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	29'000	0	3'000	26'000 JPY	4'527.00	746'083.55	3.01	a)
JP3726800000	JAPAN TOBACCO INC	26'000	0	0	26'000 JPY	3'153.00	519'638.05	2.10	a)
JPY							1'265'721.60	5.11	
SG1B51001017	JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	0	37'000	0	37'000 SGD	34.80	872'014.38	3.52	a)
SGD							872'014.38	3.52	
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	2'070	0	2'070	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US1667641005	CHEVRON CORP	7'850	650	0	8'500 USD	157.35	1'225'355.09	4.95	a)
US20030N1019	COMCAST CORP-CLASS A	18'500	3'000	7'000	14'500 USD	41.55	551'969.80	2.23	a)
US35671D8570	FREEMONT-MCMORAN INC	13'000	0	4'000	9'000 USD	40.00	329'821.37	1.33	a)
US60770K1079	MODERNA INC	3'050	0	3'050	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US6516391066	NEWMONT CORP	13'500	4'000	0	17'500 USD	42.66	683'967.06	2.76	a)
US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	55'000	25'000	10'000	70'000 USD	13.83	886'944.62	3.58	a)
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	9'000	1'500	0	10'500 USD	97.62	939'083.88	3.79	a)
USD							4'617'141.82	18.64	
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen							716'232.20	2.89	
GG00BFY9H72	HIPGNOSIS SONGS FUND LTD	0	770'000	0	770'000 GBP	79.87	716'232.20	2.89	a)
GBP							716'232.20	2.89	

ISIN / Fälligkeitsdatum	Bezeichnung	Anz / Nom in Tsd. 01.01.2023	Kauf Zugang 2)	Verkauf Abgang 3)	Anz / Nom in Tsd. Wäh- rung 30.06.2023	Kurs 8)	Kurswert EUR	in % 7)	Kat.
----------------------------	-------------	------------------------------------	----------------------	-------------------------	---	------------	-----------------	------------	------

Nicht kotierte Wertpapiere

1'587.15 0.01

Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte

1'587.15 0.01

RU0009029540 SBERBANK OF RUSSIA PJSC 272'000 0 0 272'000 RUB 0.57 1'587.15 0.01 c)

RUB 1'587.15 0.01

Derivative Finanzinstrumente

-45'300.46 -0.18

Devisentermingeschäfte

USD/EUR	Verfall	24.03.2023	3'000'000	3'171'756	EUR/USD	0.00	0.00
GBP/EUR	Verfall	24.03.2023	1'100'000	951'907	EUR/GBP	0.00	0.00
GBP/EUR	Verfall	14.07.2023	2'000'000	1'771'204	EUR/GBP	-61'510.54	-0.25 b)
USD/EUR	Verfall	14.07.2023	3'000'000	3'259'011	EUR/USD	16'210.08	0.07 b)

Devisentermingeschäfte -45'300.46 -0.18

Vermögensaufstellung

	Kurswert EUR	in % 7)
Bankguthaben auf Sicht	601'896.82	2.43
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	23'475'464.64	94.77
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	716'232.20	2.89
Derivative Finanzinstrumente	-45'300.46	-0.18
Sonstige Vermögenswerte	22'060.53	0.09
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	24'770'353.73	100.00
Andere Verbindlichkeiten	-137'915.52	
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	24'632'438.21	

Bewertungskategorien

	Kurswert EUR	in % 7)
a) Anlagen, die an einer Börse kotiert oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden; bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden (Art. 88 Abs. 1 KAG);	24'190'109.69	97.66
b) Anlagen, für die keine Kurse gemäss Buchstabe a verfügbar sind; bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern;	-45'300.46	-0.18
c) Anlagen, die aufgrund von am Markt nicht beobachtbaren Parametern mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten bewertet werden.	1'587.15	0.01

OTC Gegenparteien

Reichmuth & Co., Luzern

Devisenkurse

CAD	1 = EUR	0.69207580
CHF	1 = EUR	1.02399738
GBP	1 = EUR	1.16463626
HKD	1 = EUR	0.11690876
JPY	100 = EUR	0.63387500
RUB	1 = EUR	0.01023701
SGD	1 = EUR	0.67724012
USD	1 = EUR	0.91617046

4 Derivative Finanzinstrumente - Risiko gemäss Commitment I

Engagement	Währung	Betrag	in % 28)
Total der engagementerhöhenden Positionen (Basiswertäquivalent)	EUR	-	-
Total der engagementreduzierenden Positionen (Basiswertäquivalent)	EUR	5'048'618.01	20.496

5 Spesen zu Gunsten Teilvermögen und Kommissionen zu Gunsten Fondsleitung

Periode: 01.01.2023 - 30.06.2023

Klasse	Währung	Ausgabespesen, Ausgabekomm. in % zu Gunsten 30)		Rücknahmespesen, Rücknahmekomm. in % zu Gunsten 30)	
		Teilvermögen	Fondsleitung	Teilvermögen	Fondsleitung
G	EUR	-	-	-	-
P	EUR	-	-	-	-

6 Zusätzliche Informationen und Ausserbilanzgeschäfte

Am Bilanzstichtag ausgeliehene Effekten	Währung	Betrag
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	EUR	-
Obligationen, Wandelobligationen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	EUR	-
Andere Wertpapiere	EUR	-

Am Bilanzstichtag in Pension gegebene Effekten	Währung	Betrag
Keine	EUR	-

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich sogenannten «soft commissions» geschlossen.

7 Vergütungen gemäss Fondsvertrag

Die Verwaltungskommission wird verwendet für die Leitung, das Asset Management und den Vertrieb des Fonds. Ausserdem können damit die folgenden Dienstleistungen Dritter vergütet werden: Fondsadministration.

Periode: 01.01.2023 - 30.06.2023

Klasse	Fondsleitungs-	Investment	Depotbank-
	komm.	Mgmtkomm.	komm.
	in %	in %	in %
G	0.070	0.060	0.070
P	0.200	0.500	0.200

Gemäss den Verhaltensregeln der Asset Management Association Switzerland vom 5. August und 23. September 2021 (in Kraft 1. Januar 2022): Aus der Verwaltungskommission können Gebühren bzw. Entschädigungen (inkl. Retrozessionen) zur Deckung der Vertriebstätigkeit des Fonds bezahlt werden. Als Vertriebstätigkeit gilt insbesondere jede Tätigkeit in Zusammenhang mit dem Angebot, der Werbung und der Vermittlung des Fonds. Die Gesellschaft bzw. die Fondsleitung kann Anlegern aufgrund objektiver Kriterien Rabatte auf den dem Fonds belasteten Gebühren bzw. Kosten gewähren.

8 Benchmark

Dieses Teilvermögen hat keinen Referenzindex.

9 TER

Die TER wurde gemäss «Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER von kollektiven Kapitalanlagen», die von der AMAS - Asset Management Association Switzerland (Stand: 5. August 2021) herausgegeben wurden, ermittelt.

10 Fussnoten

- 1) Der Nettoinventarwert wird mathematisch auf 0.05 der Rechnungseinheit gerundet.
- 2) Käufe umfassen unter anderem die Transaktionen: Käufe / Gratistitel / Konversionen / Namensänderungen / Splits / Stock-/ Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilungen aus Bezugs-/Optionsrechten / Sacheinlagen.
- 3) Verkäufe umfassen unter anderem die Transaktionen: Verkäufe / Auslosungen / Ausbuchungen infolge Verfall / Ausübungen von Bezugs-/Optionsrechten / Konversionen / Reverse Splits / Rückzahlungen / Überträge / Umtausch zwischen Gesellschaften / Sachauslagen.
- 7) Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.
- 8) Kursangabe der britischen Titel in Pence.
- 28) Sämtliche engagementerhöhenden Derivate (netto nach Verrechnung gegenläufiger Positionen) sind durch geldnahe Mittel gedeckt. Sämtliche engagementreduzierenden Derivate (netto nach Verrechnung gegenläufiger Positionen) sind durch die entsprechenden Basiswerte gedeckt.
- 30) Darstellung der Angaben in Prozent des Nettoinventarwertes.

11 Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung der Nettoinventarwerte

1. Der Nettoinventarwert jedes Teilvermögens und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des entsprechenden Teilvermögens berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer eines Teilvermögens geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Vermögens des entsprechenden Teilvermögens statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswerts angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabebewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
6. Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse eines Teilvermögens ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten dieses Teilvermögens, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird auf 0.05 Währungseinheiten gerundet.
7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettovermögens eines Teilvermögens (Vermögen eines Teilvermögens abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstausgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstausgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem entsprechenden Teilvermögen für jede Anteilsklasse zufließenden Beträge bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
 - a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
 - b) auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;

- c) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionssätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
- d) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettovermögen eines Teilvermögens, getätigt wurden.